

**INFLUENCIA DEL BANCO DE LA REPÚBLICA EN LOS TIPOS DE CAMBIO EN
COLOMBIA EN EL PERÍODO COMPRENDIDO DEL AÑO 2008 AL AÑO 2019**



JESSICA ALEXANDRA MARÍN URREA

MELISSA ZAPATA VARGAS

UNIVERSIDAD DE CÓRDOBA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS, JURÍDICAS Y ADMINISTRATIVAS.

ADMINISTRACIÓN EN FINANZAS Y NEGOCIOS INTERNACIONALES.

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN: FINANZAS PRIVADAS

MONTERÍA – CÓRDOBA

2019.

**INFLUENCIA DEL BANCO DE LA REPÚBLICA EN LOS TIPOS DE CAMBIO EN
COLOMBIA EN EL PERÍODO COMPRENDIDO DEL AÑO 2008 AL AÑO 2019**

**PROYECTO PRESENTADO PARA OBTENER EL TÍTULO DE
ADMINISTRADOR (A) EN FINANZAS Y NEGOCIOS INTERNACIONALES**

JESSICA ALEXANDRA MARÍN URREA

MELISSA ZAPATA VARGAS

ASESOR (ES)

RAMIRO ANTONIO MARRUGO GONZÁLEZ

MARCO COLLADO

UNIVERSIDAD DE CÓRDOBA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS, JURÍDICAS Y ADMINISTRATIVAS.

ADMINISTRACIÓN EN FINANZAS Y NEGOCIOS INTERNACIONALES.

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN: FINANZAS PRIVADAS

MONTERÍA – CÓRDOBA

2019

Agradecimientos

En primer lugar, agradecemos al dador de la vida que nos permitió llegar hasta este momento, que ha sido nuestro principal guía en todo este proceso formativo y que nos conduce por el camino hacia nuestros sueños.

A nuestros padres, por ser un apoyo incondicional en este largo proceso, por brindarnos su ayuda en todo lo que hemos necesitado, eterna gratitud.

A nuestros tutores por su disposición.

ÍNDICE

ÍNDICE	iv
RESUMEN	1
ABSTRACT	2
INTRODUCCIÓN	3
OBJETIVOS	5
OBJETIVO GENERAL.	5
OBJETIVOS ESPECÍFICOS.	5
CAPÍTULO I	6
INSTITUCIONES QUE INTERVIENEN DIRECTA E INDIRECTAMENTE EN LA VARIACIÓN DE LOS TIPOS DE CAMBIO.	6
EL BANCO DE LA REPÚBLICA DE COLOMBIA.	6
LA RESERVA FEDERAL DE LOS ESTADOS UNIDOS.	7
CAPÍTULO II	9
DATOS MACROECONÓMICOS	9
INFLACIÓN.	9
¿Qué es?	9
¿CUÁLES SON LAS CAUSAS DE LA INFLACIÓN?	10
¿Cómo se calcula la inflación?	11
VARIACIÓN DE LA INFLACIÓN EN EL PERIODO 2008-2019.	12
¿QUÉ ES?	16
¿CÓMO SE CALCULA?	17
INTERPRETACIÓN DE LAS GRÁFICAS Y ANÁLISIS DE LA VARIACIÓN DEL PIB ENTRE 2008 Y 2009.	19
¿QUÉ SON LOS TIPOS DE INTERÉS?	22
CAPÍTULO III	25
POLÍTICA CAMBIARIA DEL BANCO DE LA REPÚBLICA EN EL PERÍODO 2008 A 2019	25
RESEÑA HISTÓRICA DEL DÓLAR Y SU CAMBIO EN COLOMBIA.	26
CONCLUSIONES	30
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.	32

LISTA DE TABLAS

Tabla 1. Evolución del IPC	14
Tabla 2. Evolución del PIB	21

LISTA DE GRÁFICAS

Gráfica 1. Evolución del PIB	21
Gráfica 2. Variación del precio del dólar histórica.	30

RESUMEN

Los eventos y sucesos que han marcado la evolución de las políticas cambiarias y los tipos de cambio en Colombia quedan retratados en este documento, en la medida en que se comprende al Banco de la República como punto y eje central de distribución de las medidas y normas que permiten que el mercado y las finanzas nacionales se adapten al contexto y a la realidad internacional. Teniendo en cuenta esto, se hace imperativo realizar una evaluación con un periodo de tiempo comprendido entre el año 2008 y el 2019 sobre la influencia del Banco de la República en los tipos de cambio del país basándose en diferentes datos macroeconómicos, como la inflación que se traduce en un aumento moderado de precios en bienes y servicios. Por otro lado, también se habla del PIB y de cómo se relaciona con el tipo de cambio; de las instituciones u organismos que intervienen en la variación de dicho dato y se analiza las distintas decisiones del banco en ese periodo de tiempo para determinar si influye o no.

ABSTRACT

The events that have pointed the evolution of exchange rate policies and exchange rates in Colombia are portrayed in this document, insofar as the Bank of the Republic is understood as the central point and axis of distribution of measures and norms that allow the national market and finances to adapt to the international context and reality. Taking this into account, it is imperative to carry out an evaluation with a period of time between 2008 and 2019 on the influence of the Bank of the Republic on the country's exchange rates based on different macroeconomic data, such as inflation understood as a moderate increase in prices of goods and services. On the other hand, we also talk about GDP and how it relates to the exchange rate; about the institutions or organizations involved in the variation of the data mentioned above and, the different decisions of the bank in that period of time are analyzed to determine whether it influences or not.

INTRODUCCIÓN

Colombia es una nación con una ubicación geográfica privilegiada, que no en vano la convierte en una potencia en biodiversidad, fuente mayoritaria de los ingresos de la nación, ya sea desde la perspectiva extractivista, que se le impone como productor de materia prima desde los acuerdos de Yalta, o como destino sustentable para el turismo extranjero.

Sin embargo los cambios monetarios o políticas cambiarias, afectan la vida cotidiana de sus habitantes ante la llegada de capitales foráneos a las arcas del país, una serie de fenómenos que alteran las variables macroeconómicas como el Producto interno Bruto (PIB), la inflación y los tipos de cambio salen a flote. Es por eso que el propósito de este trabajo monográfico es explorar la influencia que tiene el Banco de la República en los tipos de cambio en Colombia en el período comprendido del año 2008 al año 2019. Este trabajo se realiza con la intención de determinar si de verdad el Banco influye o no en los tipos de cambio y de qué manera lo hace.

Demostrando entonces de forma estadística y con una visión de revisión histórica el papel de la banca central en el control de estos fenómenos emergentes a partir del ingreso de dineros extranjeros, que si bien traen y aportan desarrollo y progreso en las regiones, también afectan la circulación y el valor de la divisa nacional, y con ello el poder adquisitivo de los habitantes.

Como consecuencia, nos surge la pregunta:

¿Cuál ha sido la influencia del Banco de la República en los tipos de cambio en Colombia en el periodo comprendido entre el año 2008 y 2019?

Para responder dicha pregunta se analizan las variaciones de la inflación y del PIB en el periodo mencionado y se comparan con la variación cambiaria.

En el primer capítulo, se habla acerca de las instituciones que intervienen directa o indirectamente en la variación del tipo de cambio por las decisiones que toman. Dentro de esas encontramos al Banco de la República de Colombia y a la Reserva Federal de Estados Unidos. En el segundo capítulo se estudian variables macroeconómicas como la inflación, el PIB y los tipos de cambio y de interés, además se analizan sus variaciones, en el período de tiempo estudiado. En el tercer capítulo, se analizan las políticas cambiarias que tuvo el Banco de la República en el período establecido y las fluctuaciones que tuvo el peso colombiano frente al dólar.

OBJETIVOS

OBJETIVO GENERAL.

- Analizar la influencia que ha tenido el Banco de la República en los tipos de cambio en Colombia en el período comprendido entre el 2008 y el 2019, observando diferentes variables.

OBJETIVOS ESPECÍFICOS.

- Analizar el comportamiento que ha tenido la inflación en la economía colombiana durante el período del 2008 al 2019.
- Analizar el crecimiento del PIB (Producto interno bruto) en el período comprendido entre el año 2008 y el año 2019.
- Identificar los distintos tipos de cambio y cómo intervienen en la variación de la economía colombiana.
- Realizar una reseña histórica de cómo han sido las políticas del Banco de la República en lo referente a los tipos de cambio en el período comprendido entre el 2008 y el 2019.

CAPÍTULO I

INSTITUCIONES QUE INTERVIENEN DIRECTA E INDIRECTAMENTE EN LA VARIACIÓN DE LOS TIPOS DE CAMBIO.

EL BANCO DE LA REPÚBLICA DE COLOMBIA.

Todo país necesita un organismo financiero independiente del gobierno que se encargue de salvaguardar las reservas y velar por ser guardián de las instituciones de colocación y captación. En el caso de Colombia ese sería el Banco de la República. A diferencia de los demás bancos privados que operan en el país, este no tiene contacto con clientes comunes y regulares, el banco central lleva a cabo todas sus operaciones con los demás bancos y agentes externos del país.

El Banco de la República es el banco central de Colombia, órgano encargado de la emisión de la moneda del país, es el prestador de los demás bancos, diseña la política cambiaria, administra y protege las reservas internacionales de Colombia. Además, de acuerdo con la constitución política de 1991:

<<La Junta Directiva del Banco de la República es autoridad monetaria, cambiaria y crediticia. En desarrollo de esta competencia, le corresponde estudiar y adoptar las medidas monetarias, crediticias y cambiarias para regular la circulación monetaria y en general la liquidez del mercado financiero y el normal funcionamiento de los pagos internos y externos de la economía, velando por la estabilidad de la moneda.>>

Debido a su capacidad de tomar decisiones relacionadas con las políticas monetarias y cambiarias, el Banco de la República puede ser considerado uno de los actores principales a la hora de influenciar o afectar los tipos de cambio en Colombia.

LA RESERVA FEDERAL DE LOS ESTADOS UNIDOS.

El sistema de Reserva Federal de los Estados Unidos de América cumple, en general, el mismo papel que el Banco de la República en Colombia, es decir, es el banco central de dicho país. Sin embargo, su estructura es bastante diferente puesto que es mixta: está conformado por 12 bancos federales, una junta de gobernadores, el Comité federal de mercado abierto y además cuenta con participantes de índole privada como lo son algunos bancos. Tiene 5 funciones principales, las cuales son:

- Establece la política monetaria del país, con el objetivo de obtener precios estables, crear mayores oportunidades de trabajo y regular los intereses a largo plazo en la economía estadounidense.
- Promueve la estabilidad del sistema financiero y busca disminuir y prevenir el riesgo a través del continuo monitoreo.
- Promueve la solvencia y la seguridad de las instituciones financieras independientes y monitorea como afectan al sistema financiero.
- Fomenta sistemas de pago y liquidación eficientes y seguros a través de la prestación de servicios a la industria bancaria que facilitan dichos pagos y las diferentes transacciones.
- Promueve la protección del consumidor y el desarrollo de la comunidad, a través de investigaciones concentradas en tendencias emergentes tanto de consumidores como de la comunidad en general.

La Reserva Federal de Los Estados Unidos es el banco más importante del mundo y el principal aliado de Colombia, por ende, sus decisiones afectan lo que pueda ocurrir con los tipos de cambio en el país.

Al establecer sus políticas de intereses, esto determina la tasa a la que le prestarán a las demás entidades financieras y por ende, si la cantidad de dólares circulante aumenta o disminuye.

Verbigracia, en la actualidad la Reserva Federal está implementando una política monetaria de mantener y dado el caso, disminuir las tasas de interés hasta valores entre el 2,25 por ciento y el 2,50 por ciento en 2019, según las proyecciones de los miembros del banco central. (Deutsche Welle, 2019). Lo anterior, con el fin de impulsar el aumento de la inflación que actualmente se encuentra en un valor de 1.5% y de minimizar o soportar posibles crisis económicas.

CAPÍTULO II

DATOS MACROECONÓMICOS

INFLACIÓN.

¿Qué es?

- Según el Banco de la República (2019): *<<El fenómeno de la inflación se define como un aumento sustancial, persistente y sostenido del nivel general de precios a través del tiempo.>>*
- Según Indacochea (1992): *<<Se le define como el aumento continuado y sostenido en el nivel general de los precios de los bienes y servicios de una economía. Sin embargo, en sentido estricto, el alza de precios es la consecuencia de la inflación, y no la inflación misma, la inflación es el aumento circulante (cantidad de dinero que maneja el país sin un crecimiento correspondiente de bienes y servicios.>>*
- Según Leland & Antony (2001): *<<La inflación es un incremento en la cantidad de dinero necesaria para obtener la misma cantidad de producto o servicio antes de la presencia del precio inflado. La inflación ocurre porque el valor del dinero ha cambiado, se ha reducido y como resultado se necesitan más dólares para menos bienes.>>*
- Con base en los anteriores conceptos, es posible definir la inflación como un aumento general en el nivel de precios de los bienes y servicios en la economía de un país, en un periodo de tiempo determinado.

¿CUÁLES SON LAS CAUSAS DE LA INFLACIÓN?

La inflación ocurre cuando el poder adquisitivo de una moneda disminuye, a tal punto que la cantidad de moneda circulante se sitúa por encima de la demanda real existente. En otras palabras, cuando la oferta del dinero crece a una tasa superior a la tasa de crecimiento de la demanda del dinero. Según Rombiola (2010):

<<Desde hace mucho tiempo que los economistas buscaron las causas a la misma, y se han determinado dos posturas bien definidas. Por un lado, encontramos a los clásicos, y por el otro a Keynes. Los pensadores clásicos gobernaron las decisiones políticas y monetarias durante toda la era capitalista previa a la crisis de los años 30. Ellos explicaban la inflación con las siguientes causales del crecimiento generalizado de precios:

- *Teoría Monetaria: la causa de la inflación está radicada en las emisiones de papel moneda por parte de los bancos centrales.*
- *Matemática: indica que la inflación se produce por diferencia entre la cantidad de papel moneda circulante y aquella que debería existir en cuanto a necesidades de los consumidores.>>*

La inflación trae consigo diferentes consecuencias que afectan distintos ámbitos de la vida, de acuerdo con el planteamiento de González, las principales son:

- Aumento en el costo de vida.
- Las inversiones a largo plazo se desalientan, debido a la inseguridad en los precios de los factores productivos en un futuro.
- Los deudores se beneficiarán, puesto que el valor real de las cuotas de los préstamos y tasas de interés caen en situaciones de inflación.
- La moneda local se devalúa, propiciando la preferencia de monedas extranjeras.

- En algunos extremos, los consumidores solamente adquieren productos de primera necesidad. (2017)

¿Cómo se calcula la inflación?

$$\frac{IPC_{actual} - IPC_{histórico}}{IPC_{actual}} * 100$$

Donde el IPC es la tasa de inflación

Tabla 1 Evolución del IPC

Serie anual de inflación para el mes de Diciembre	
2008	7,67%
2009	2,00%
2010	3,17%
2011	3,73%
2012	2,44%
2013	1,94%
2014	3,66%
2015	6,77%
2016	5,75%
2017	4,09%
2018	3,18%
2019(mes de Junio)	3,43%

VARIACIÓN DE LA INFLACIÓN EN EL PERIODO 2008-2019.

En el año 2008 a nivel mundial, se presentaba una crisis financiera que afectó a todo el mundo de una u otra forma. Como resultado, el crédito y la producción presentaban innumerables problemas y fallas, lo que trajo consigo una inflación muy elevada. Colombia no fue la excepción. Dicha crisis se generó por factores como:

- Profundos desbalances macroeconómicos globales que se tradujeron, durante muchos años, en una amplia oferta de ahorro para los consumidores e inversionistas en las economías avanzadas y en especial en EEUU. Estos desbalances fueron estimulados por la forma descoordinada y poco cooperativa como se ejecutó la política monetaria y cambiaria a nivel global: mientras las autoridades de economías emergentes de Asia y de otras regiones ejercían un control efectivo sobre el nivel de sus tipos de cambio nominal y real, las economías avanzadas dejaban flotar libremente sus monedas teniendo como único objetivo explícito de la política monetaria la inflación. (Zárate, Cabo & Gómez, 2012)
- Un auge del mercado de derivados que implicó el nacimiento de un amplio conjunto de innovaciones financieras de alta complejidad y difícil valoración (CDO, CDS, MBS entre otros).¹ El despliegue de esta nueva tecnología financiera estuvo acompañado por el desarrollo de modelos estadísticos que fueron pobremente calibrados y que terminaron siendo invalidados por los acontecimientos. (Zárate et al., 2012)

Para intentar contrarrestar la crisis y disminuir la inflación, el Banco de la República de Colombia adoptó una política monetaria contractiva incrementando los tipos de interés para

¹ CDO: Obligación colateralizada de deuda (CDO por sus siglas en inglés)

CDS: Contrato de permuta de cobertura por incumplimiento crediticio (CDS por sus siglas en inglés)

MBS: Valor respaldado por hipotecas (MBS por sus siglas en inglés)

estabilizar los precios en el mercado. Al realizar este ajuste de política, la cantidad de moneda circulante disminuye.

En 2009, como primer año después de la crisis, Colombia presentó una inflación bastante baja de tan solo el 2%, 5,7 puntos por debajo del año anterior y el resultado anterior, de acuerdo a la CEPAL(2009), permitió que la política monetaria se convirtiera en uno de los principales instrumentos utilizados por el gobierno y el Banco de la República para impulsar la demanda, mediante una reducción de la tasa de intervención que, a fines de junio de 2009, llegó al 4,5%. En 2010 se modificó dicho cambio de política monetaria, de contractiva a expansiva adoptada en 2009. Esta postura se vio favorecida por el mantenimiento de la inflación dentro del rango definido como meta, con un valor de 3,17% y la recuperación económica que, aunque importante, no alcanzó el producto potencial. (CEPAL, 2011)

Al iniciar 2011, se presentó un nuevo aumento de la inflación por la evolución del IPC (Índice de precios al consumidor) en el área de alimentos. La aceleración de este último indicador, que desde mayo de 2011 ha sido afectado por factores climáticos, condujo a la inflación total levemente por encima del 4% (Uribe, 2012). Una situación desfavorable el encarecimiento de los precios de alimentos al estar enfrentando recientemente una crisis.

En 2012, gracias al buen comportamiento de distintos sectores, se logró una disminución considerable en la tasa inflacionaria hasta alcanzar un porcentaje de 2,44%. Grupos conformadores del IPC como los alimentos, el vestuario, el transporte y las comunicaciones fueron los responsables. Para 2013 se presentó la inflación más baja de la década, con un valor de 1,94% debido a que el aumento de precios que se presentó en algunos sectores, como salud y educación, se equilibró con la disminución en algunos otros, como transporte y alimentos. Esto

se traduce en crecimiento económico, disminución de la tasa de desempleo y desarrollo en general.

En el año 2014, se presentó en el mercado internacional una caída en el precio del petróleo, lo que generó en Colombia un aumento en los precios al productor debido a que la mayor parte de ingresos de dinero extranjero en el país, corresponden a la venta de dicho producto y sus derivados. Antedicho aumento no intervino directamente en el crecimiento del índice inflacionario, 3,6%, mas se presentó en precios de alimentos y otros productos de la canasta básica familiar. 2015 fue un año complicado para la economía Colombiana, como consecuencia del fenómeno del Niño las producciones agrícolas se vieron afectadas y, por ende, se presentó un encarecimiento en el costo de los alimentos situando el porcentaje inflacionario en 6,77%.

En 2016, se presenta una disminución en la inflación, que logró alcanzar un valor de 5,75% sin embargo, se presentó un aumento de precios en el sector de la salud y las medicinas que interfirió con una disminución mayor.

En diversos sectores como el sector alimenticio y el de combustible aún era posible observar incremento en los precios desde el año anterior, pero en esta ocasión como consecuencia directa del paro de camioneros. Dicha protesta, considerada la más larga en la historia Colombiana, duró 45 días y fue con el objetivo de solicitar aumento de precios en los fletes y disminución en el combustible y los peajes.

Fueron múltiples las consecuencias del paro camionero, entre ellas: la disminución del empleo formal, alza de precios en la canasta familiar, enormes pérdidas en el sector agropecuario y una desaceleración de la economía Colombiana, lo que se tradujo en una disminución del PIB.

Cabe resaltar que desde 2014 los valores de la inflación se encontraban por encima de la meta establecida por el Banco de la República, la cual oscila entre el 2% y el 4%.

Con la llegada de una reforma tributaria en 2017, fue evidente e inevitable la variación de precios en alimentos y combustibles, debido a que la reforma mencionada aumentó el valor del IVA(Impuesto al valor agregado) del 16% a un 19% aplicado a un grupo diverso de alimentos y al combustible. Sin embargo, alimentos como la leche, las carnes y los huevos, permanecen exentos de IVA y algunos otros como el café tostado, el chocolate de mesa y la avena son gravados con un pequeño porcentaje del 5%. Estos cambios y la poca alteración de precios en sectores como vivienda favorecieron a la disminución de la inflación, que firmó su porcentaje en 4,09%.

En 2018, la inflación continuó su migración hacia la meta establecida por el Banco, alcanzando un valor de 3,18%. No hubo mayor variación en el precio de los alimentos, que se mantuvo bajo el promedio general, sin embargo el porcentaje correspondiente a vivienda aumentó un poco comparándolo con el del año anterior. En lo que corre de 2019, la inflación se ubica en un valor de 3,43% gracias al incremento de precios en alimentos, bebidas no alcohólicas y transporte.

El P.I.B.

¿QUÉ ES?

Para poder hablar respecto al crecimiento del PIB es necesario esclarecer qué significa este indicador y cómo se evalúa. A continuación se presentan diferentes conceptos:

- De acuerdo con el DANE (Departamento Administrativo Nacional de Estadística), <<el PIB: (...) representa el resultado final de la actividad productiva de las unidades de producción residentes. Se mide desde el punto de vista del valor agregado, de la demanda o las utilizaciones finales de los bienes y servicios y de los ingresos primarios distribuidos por las unidades de producción residentes.>>
- Según Callen (2008): <<El PIB mide el valor monetario final de los bienes y servicios, es decir, esos que son comprados por el usuario final, producidos en un país, en un período de tiempo determinado generalmente un trimestre.>>
- Según Chappelow (2019): <<PIB es el total monetario o el valor del Mercado de todos los productos y servicios terminados dentro de los límites de un país en un período específico de tiempo. Al ser una medida amplia de todos los productos domésticos, funciona como una calificación comprensiva de la salud económica del país.>>
- Según el Banco de la República (2019): <<Es el total de bienes y servicios producidos en un país durante un período de tiempo determinado. Incluye la producción generada por nacionales residentes en el país y por extranjeros residentes en el país, y excluye la producción de nacionales residentes en el exterior.>>

Con estos conceptos, es posible concluir que el Producto Interno Bruto es un indicador que mide el nivel de producción, o el valor final de los productos y servicios de un país en un período determinado y además, refleja la calidad de vida de los habitantes.

¿CÓMO SE CALCULA?

Para determinar el PIB existen tres vías o puntos de vista posibles según el DANE:

- *PIB desde el punto de vista del valor agregado:* Es igual a la suma del valor agregado bruto de las unidades de producción residentes, más los impuestos menos las subvenciones sobre los productos. Es necesario agregar estos impuestos en razón a que la producción se valora a precios básicos.

PIB = VA ramas de actividad a precios básicos + derechos e impuestos sobre importaciones + IVA no deducible + impuestos al producto (excepto impuestos sobre importaciones e IVA no deducible) subvenciones al producto.

El valor agregado es igual a la diferencia entre la producción y el consumo intermedio

$$VA = P - CI$$

- *PIB desde el punto de vista de la demanda final o utilidades:* Es igual a la suma de las utilidades finales de bienes y servicios medidas a precio comprador, menos las importaciones de bienes y servicios.

PIB = Exportaciones + Consumo final +
Formación bruta de capital Importaciones.

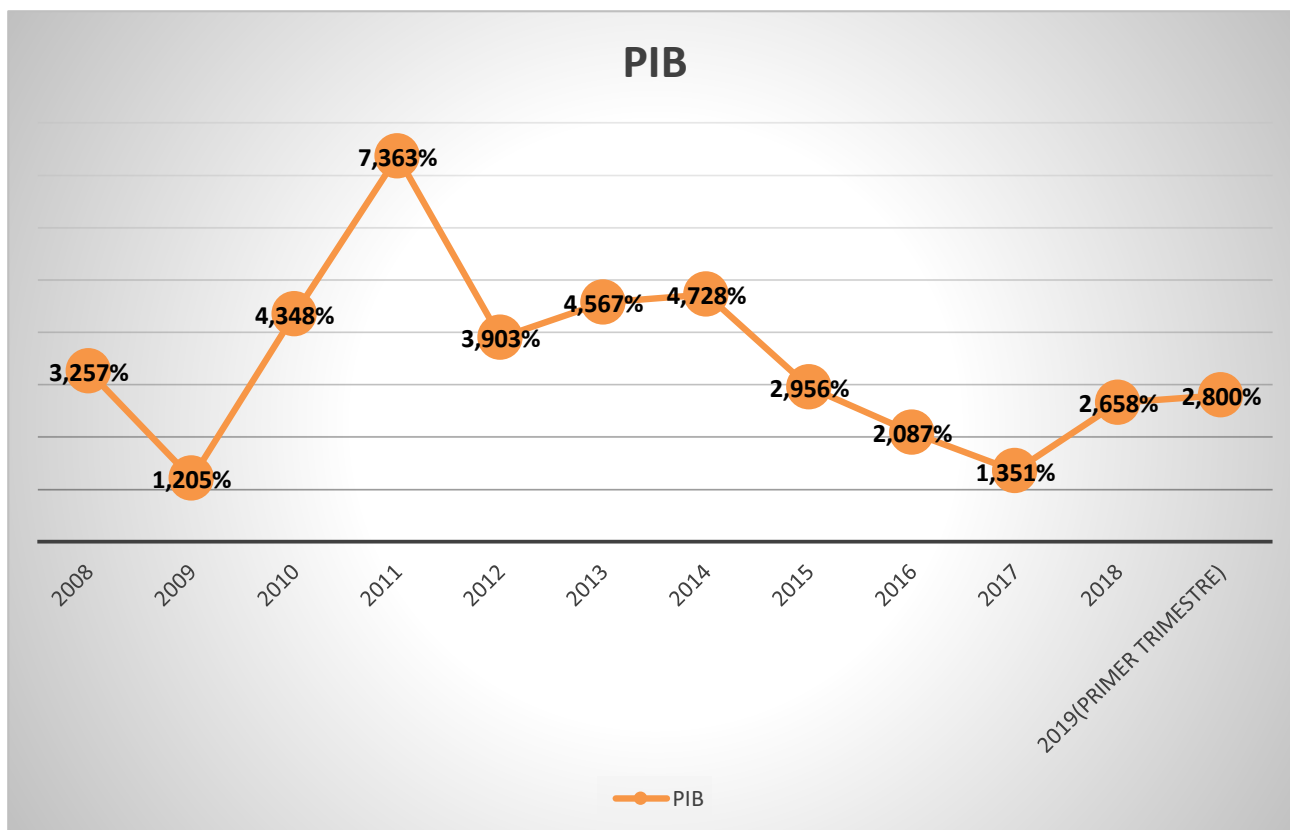
- El PIB es igual a la suma de los ingresos primarios distribuidos por las unidades de producción residentes.

PIB = Remuneración de los asalariados + impuestos menos subvenciones a la producción y las importaciones + Excedente bruto de explotación + Ingreso mixto.

La Tabla 2, muestra de forma consecuente cómo ha evolucionado el PIB en Colombia en un período de tiempo establecido.

Tabla 2 Evolución del PIB

AÑO	PIB
2008	3,257
2009	1,205
2010	4,348
2011	7,363
2012	3,903
2013	4,567
2014	4,728
2015	2,956
2016	2,087
2017	1,351
2018	2,658
2019(primer trimestre)	2,8



Gráfica 1 Evolución del PIB

INTERPRETACIÓN DE LAS GRÁFICAS Y ANÁLISIS DE LA VARIACIÓN DEL PIB ENTRE 2008 Y 2009.

En 2008, el contexto macroeconómico colombiano desmejoró ostensiblemente en relación con el año anterior: la economía creció a una tasa del 2,5%, registrando una fuerte desaceleración del PIB en comparación con 2007 (7,5%), aumentó la tasa de inflación a 7,7% y se registró un preocupante deterioro de los indicadores del mercado laboral. Cabe destacar que 2008 fue el año introductorio para una crisis económica de índole internacional, como se ha mencionado anteriormente.

Como se puede observar en la gráfica 1 en 2009, hubo una baja significativa en cuanto al crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) debido a la reciente inestabilidad de los mercados internacionales a la que se enfrentaba el mundo; inevitablemente, esta crisis afectó también al país. Por otro lado, a nivel interno el Banco de la República estableció altas tasas de interés a modo de contrarrestar la situación externa. Además, podemos notar que esa crisis tomó un papel muy importante, pues el PIB llegó a su punto más bajo, muy cercano a 0%. Los años 2010 y 2011, muestran una tendencia alcista continuada, resultado de los cambios en la política monetaria del país, que incluyeron una reducción en las tasas de interés para incentivar los movimientos económicos y otorgar fluidez a la economía al interior del país.

En 2010 el PIB ya iba en aumento, signo positivo pues significaba que la economía colombiana tomaba un buen rumbo y se habrían establecido las políticas monetarias y cambiarias necesarias para contrarrestar la crisis. En 2011 es evidente que el producto interno bruto tuvo su mayor alcance, señal significativa de un acrecentamiento en la actividad económica. Sectores como el financiero y el minero aumentaron, lo que se traduce en un crecimiento en la economía. En el 2012, no pasó lo mismo, al contrario, hubo una disminución que fue muy notoria para el país puesto que se esperaba que los sectores de la construcción, la industria y la minería crecieran en cierta medida. A pesar de los esfuerzos del Banco de la República para proteger el dinamismo de la economía local, como resultado de la inestabilidad de los mercados internacionales al interior del país también se presentaba reducción de gastos y disminución del consumo en general de bienes y servicios. Con la bajada del PIB la tasa de desempleo aumentó y con ello la calidad de vida en el país, que ya venía presentando incongruencias como resultado de los eventos de 2008, se vio afectada. En el año siguiente (2013) aumentó en 1%, adquiriendo

una proporción del 4,5% evidenciando crecimiento en los sectores de la construcción (9,8%) y agropecuario (5,2%).

En 2014 no fue muy notable el incremento (4,72%) por diferentes causas: la caída del petróleo en el contexto internacional, altos impuestos para algunos sectores económicos como el industrial, tensiones en el ámbito político por las negociaciones con las FARC (Fuerzas armadas revolucionarias de Colombia) no obstante, sí se sintió para el año 2015 la gran bajada que tuvo el PIB, pues la actividad económica en general se ralentizó. Los 9 sectores económicos que conforman el indicador del producto interno bruto no presentaron mayor crecimiento y algunos incluso disminuyeron (explotación de minas y canteras e industria manufacturera) perjudicando al país en cuanto a su producción, empleo, dinero circulante y demás. En el periodo del 2016, nuestro PIB seguía disminuyendo, por la caída de los sectores de minería y transporte lo cual se vio también en el 2017 que hasta el momento se encuentra catalogado entre los periodos más bajos, similar al que se vio en el 2009, con un valor de 1,35%. Dicho porcentaje corresponde a un aumento en el costo de la electricidad, disminución de rubro en el sector minero y al ajuste con el alza del impuesto del IVA del 16 al 19%.

Ya en el último periodo podemos darnos cuenta que aumentó un poco a comparación del año anterior y actúa como una señal demostrativa de la lenta pero segura recuperación de la economía colombiana, pues los pronósticos indican un aumento en el PIB y con ello su actividad económica, aumente el empleo y disminuya la inflación, junto con las tasas de interés. Es observable, por ejemplo, que a 2018 aumentó la inversión extranjera directa y ya no está confinada exclusivamente al sector petrolero. Sin embargo, en el mercado global existe mucha incertidumbre por la guerra comercial que han estado librando Estados Unidos y China desde el posicionamiento del presidente Donald Trump.

En lo que ha avanzado de 2019, se concluye que el crecimiento de la economía colombiana no es el esperado. El sector de la construcción ha cesado el crecimiento acelerado que traía y los indicadores de pobreza y desigualdad continúan aumentando.

TIPOS DE INTERÉS Y TIPO DE CAMBIO.

¿QUÉ SON LOS TIPOS DE INTERÉS?

- Según Collado (2019): Se refiere a la tasa mínima a la que el banco central presta dinero a la banca minorista o comercial. Es decir, si un banco necesita financiación para después ofrecérsela a sus clientes este debe pagar como mínimo el tipo de interés marcado por el banco central. Por lo tanto, si ese banco después quiere prestar dinero a sus clientes, les cobrará una tasa mayor que la que han pagado al banco central. Una subida en los tipos de interés aprecia la moneda y una bajada la deprecia puesto que esto permite que el mercado se inunde de moneda circulante.

¿QUÉ SON LOS TIPOS DE CAMBIO?

- Para nuestro objetivo, el tipo de cambio es una tarifa o tasa que establece el Banco de la República diariamente para determinar, de acuerdo a distintos factores la cantidad de moneda colombiana o peso que se debe pagar por adquirir cada dólar. Dicha tarifa es conocida como TRM o Tasa representativa del mercado.

DIFERENCIAS ENTRE AMBOS CONCEPTOS

- A pesar de ser confundidos constantemente, puesto que ambos intervienen en la apreciación o depreciación del peso, los tipos de interés corresponden específicamente a la tasa a la cual el Banco de la República le presta a los demás

bancos, mientras que los tipos de cambio corresponden a la cantidad de pesos que se deben pagar por adquirir cada dólar.

- Los tipos de cambio se establecen a diario a través del promedio de las operaciones de compra y venta de dólares, mientras que los tipos de interés se definen cuando la junta del Banco de la República lo considera necesario.

Existen distintos actores o conceptos necesarios para tener claro cómo funciona la relación peso/dólar, entre esos tenemos:

CONCEPTOS.

- Política cambiaria: La política cambiaria es un conjunto de decisiones y acciones llevadas a cabo por el Banco de la República, con el objetivo de regular o administrar el valor del peso frente a las demás monedas para evitar que afecte los valores de la inflación, asegurarse de que no se presente mayor volatilidad en la economía, ser una variable de ajuste ante cualquier cambio en la economía y ser un freno a la excesiva toma de riesgos por parte de los agentes económicos participantes en la economía Colombiana.
- TRM: Según la Superintendencia Financiera de Colombia (2019): “la Tasa de Cambio Representativa del Mercado–TRM, corresponde al promedio ponderado de las operaciones de compra y venta de contado de dólares de los Estados Unidos de América a cambio de moneda legal colombiana.” Es decir, corresponde a la cantidad de moneda legal, en este caso peso colombiano, que se debe pagar por comprar o vender cada dólar.
- Mercado cambiario: Espacio figurativo donde se realizan las acciones de compra y venta de dólares en Colombia.

- Mercado regulado: Es aquel conformado por transacciones llevadas a cabo únicamente por los agentes autorizados para realizar compra y venta de dólares.
- Mercado libre: Todas las demás operaciones realizadas por público en general.

PARTICIPANTES EN EL ESTABLECIMIENTO DE LA TRM.

- Banco de la República
- Agentes autorizados del mercado regulado
- Los establecimientos de crédito, entiéndase bancos, cooperativas financieras, etc.
- Comisionistas de bolsa
- Vendedores y compradores profesionales

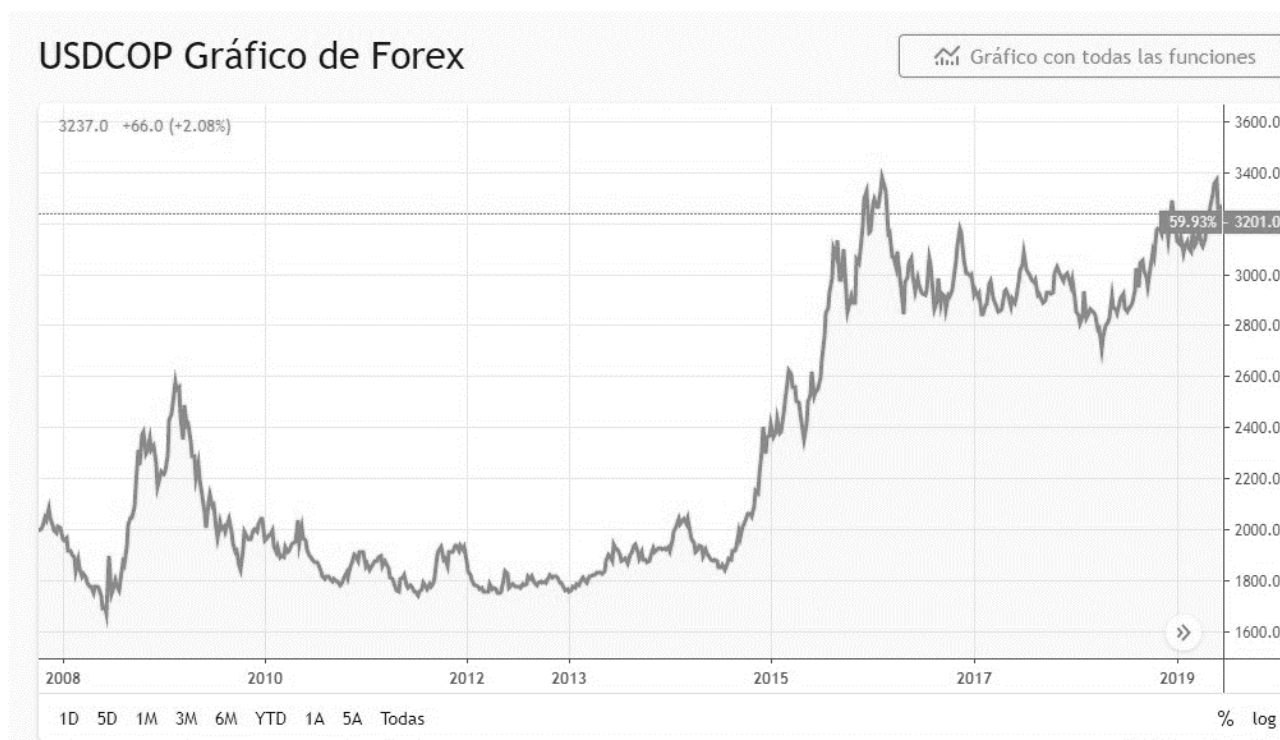
Todos estos participantes influyen indirectamente la TRM pues debido a las transacciones que se realizan, es que ocurren cambios en el promedio diario utilizado para calcular dicho valor.

CAPÍTULO III

POLÍTICA CAMBIARIA DEL BANCO DE LA REPÚBLICA EN EL PERÍODO 2008 A

2019

El objetivo principal de este trabajo era analizar con base en datos macroeconómicos como la inflación y el PIB; los mecanismos o vías que utiliza el Banco de la República para intervenir en los tipos de cambio. Dicho mecanismo principal es el establecimiento de políticas cambiarias que modifican el tipo de cambio, tasa de interés o tasa de intervención. Todos los años, dependiendo de la meta, el Banco establece una tasa de intervención que regula cuánto dinero extra deben pagar las personas a los bancos para utilizar dinero prestado, dependiendo la situación actual de la economía esto se hace con el fin de aumentar la cantidad de moneda circulante en el mercado o disminuirla. En Colombia se puede observar una gran variación en dicho interés a lo largo de los años. El establecimiento de ese tipo de cambio, impulsa el movimiento de la economía al interior del país, lo que permite que la moneda se aprecie o deprecie y por tanto, varíe el valor de la TRM.



Gráfica 2 Variación del precio del dólar histórica.

- Variación dólar/ peso en el período 2008 a 2019

RESEÑA HISTÓRICA DEL DÓLAR Y SU CAMBIO EN COLOMBIA.

En 2008, año de la crisis internacional que afectó a todo el mundo, en Colombia se estaba incentivando la Inversión Extranjera Directa (IED) lo que permitía financiar el déficit en cuenta corriente, es decir, la deuda externa que tenía el país por la diferencia entre las importaciones y exportaciones; por lo anterior, el peso no se depreció cuando ocurrió la crisis. Mientras tanto en Estados Unidos, La Reserva Federal decidió llevar la tasa de interés a 0% para contrarrestar la crisis e intentar evitar peores pérdidas en su economía.

En 2009, primer año posterior a la crisis, el peso colombiano sufrió una fuerte desvaloración, teniendo un valor alrededor de 2221 COP por dólar, mientras que en el año anterior había sido de 1996 COP. Esto ocurre como consecuencia indirecta, de la política que tuvo el banco de la República para controlar la inflación de reducir la tasa de intervención a un valor de 4,5% para generar mayor cantidad de moneda circulante en el mercado.

El año siguiente de acuerdo al banco de la República (2012): “La tasa de intervención fue del 3,5% a inicios de 2010 y se redujo 50 puntos básicos en abril, para mantenerse en un 3,0% durante todo el año.” Al continuar disminuyendo la tasa de intervención, más moneda inunda el mercado y por ende, mayor es la depreciación del peso frente al dólar; sin embargo es justo considerar que dicha acción era necesaria debido a que Colombia estaba en proceso de recuperarse de la crisis del 2008. En 2011, el peso comienza apreciándose respecto al dólar como resultado de la mejora en la calificación del nivel de deuda pública del país y la disminución en las primas de riesgo internacional otorgadas por calificadoras de riesgo internacional muy importantes, es decir, hubo más IED gracias a dichas situaciones. No obstante, al finalizar el año, el peso vuelve a depreciarse debido a una pequeña crisis europea y una reevaluación del riesgo.

Para 2012, comienza a regir el Tratado de Libre Comercio entre Colombia y Estados Unidos, situación que favoreció la imagen internacional de Colombia y permitió una apreciación del dólar, además el Banco de la República se encontraba estableciendo una política para impulsar un poco la inflación que se encontraba en un valor bajo (2,44%).

En 2013, el peso se reevalúa nuevamente, debido a que el gobierno decide aumentar su deuda externa a 35.600 millones de dólares y el gasto fiscal y de sostenimiento es demasiado alto para mantenerse con recursos propios. Para 2014, como resultado de la caída del barril de petróleo a

nivel internacional, el peso colombiano sufre una depreciación del 19%. Cabe recordar que el 50% de las exportaciones totales de Colombia corresponden al área del petróleo y sus semejantes.

En 2015 continua la caída del petróleo en los mercados internacionales, lo que perjudica de nuevo al peso colombiano, debido a que dejó de entrar una cantidad considerable de dinero y seguía saliendo, incluso a un precio mayor, para costear la producción de diferentes productos. Por otro lado, la Reserva Federal de Estados Unidos, aumenta su tipo o tasa de interés a 0,25% por primera vez desde Diciembre de 2008 debido a que su economía se encontraba lo suficientemente saludable después de la recesión, lo que lo vuelve un escenario más atractivo para inversión extranjera directa que muchos países Latinoamericanos, Colombia incluido. En 2016, el petróleo comienza a recuperarse un poco, lo que contribuye a que el peso colombiano siga devaluándose frente al dólar, alcanzando una TRM entre los 3000 y 3100 pesos colombianos. Para el año 2017, la recurrente volatilidad del petróleo, permite que el peso se recupere un poco frente a éste y el dólar comienza a caer. A partir de 2012, el Banco de la República incentivó una política con tasas de intervención elevadas para lograr recoger un poco de dinero del mercado, disminuir la inflación hasta los valores meta y equilibrar en cierta medida la volatilidad generada por la caída del petróleo al interior de la economía Colombiana.

En 2018, la economía estadounidense estaba teniendo problemas debido al alto gasto gubernamental, lo que generó que su moneda se depreciara. Esto benefició en cierta

medida a Colombia puesto que de nuevo se podía adquirir un dólar por menos pesos colombianos (2836 COP).

En lo que va corrido del año 2019, el dólar ha aumentado su valor considerablemente frente al peso colombiano, alcanzando valores por encima de los 3000 COP, mientras que el peso sigue su camino de devaluación, según algunos expertos como Acosta (2019) la moneda colombiana sigue devaluándose debido a la fuerte tensión entre Estados Unidos y China. En resumidas cuentas, Cuando la economía recibe un choque externo negativo que disminuya el ingreso nacional, esto también incluyendo los gastos y los precios, el banco central reduce las tasas de interés y de esta forma aumenta la actividad productiva de todos los sectores del país y de igual forma el empleo. De acuerdo a Uribe:

No obstante, la reducción de la tasa de interés, a su vez, viene acompañada de la devaluación real de la moneda local, lo cual favorece la actividad económica de los sectores transables. Asimismo, cuando la economía recibe un choque externo positivo que eleva el ingreso nacional, el gasto agregado y el endeudamiento, el banco central sube la tasa de interés y contribuye a la suavización del ciclo económico. En este caso, el incremento de la tasa de interés es moderado por los efectos de la apreciación de la moneda local sobre la actividad económica y los precios. (2019)

Se puede decir entonces, que el Banco de la República si incide en los tipos de cambio, a través de su tasa de intervención para regular la cantidad de moneda circulante, controlar la volatilidad y los choques que pueda sufrir la economía como resultado de agentes internacionales e inestabilidades de mercados.

CONCLUSIONES

La realidad colombiana es que en el país, las entidades financieras están supeditadas de cualquier forma a las indicaciones y la toma de decisiones de la banca central o Banco de la República de Colombia, y esta a su vez ha de responder a una serie de peticiones, situaciones y observaciones que en ocasiones se aleja de la realidad del país, y se centra en la evolución del contexto geopolítico y geoeconómico.

Se puede concluir entonces, que existen diferentes indicadores macroeconómicos que se tienen en cuenta a la hora de realizar cambios en las políticas monetarias y cambiarias, por ejemplo: la inflación. Al analizar este dato en el período comprendido entre 2008 y 2019, fue posible observar que gracias a las decisiones tomadas por el Banco se ha logrado controlar y llevar al rango meta el indicador anteriormente mencionado; que muchas de las decisiones del banco con respecto a la tasa cambiaria buscan una salvaguarda frente a posibles crisis internacionales para evitar que el peso se devalúe en valores astronómicos y se pueda seguir inyectando fluidez a la economía al interior del país; además que la inflación es una consecuencia indirecta de lo que ocurra con los mercados internacionales pues afectan todo lo que sucede al interior del país gracias a las relaciones comerciales y a la dependencia económica proveniente de las exportaciones e importaciones que tiene Colombia.

Hablando sobre el PIB, podemos decir que nuestra economía confía demasiado o pone demasiado peso en el dinero proveniente de las transacciones internacionales, en cada ocasión que ocurre algo con el petróleo y sus derivados, se presentan desequilibrios. Además es posible evidenciar que la economía Colombiana ha presentado un retroceso y una desaceleración en su crecimiento, en años anteriores era mayor el PIB que en los actuales y se presume que había más

desarrollo y mejor calidad de vida. Por otro lado, queda demostrado que los cambios y variaciones que ha sufrido el dólar como divisa hegemónica del sistema capitalista en el mundo tienen trascendencia directa en las decisiones del Banco de la República, pues es esta divisa quien determina finalmente las condiciones del mercado cambiario. Ahora bien, luego de realizar las lecturas históricas de las variables macroeconómicas de la nación, desde el año 2008, hemos de observar que las capacidades financieras del sistema de la banca nacional son sólidas, en la medida en que han podido soportar crisis externas e internas, como la recesión del 2008 y 2019 en Estados Unidos o el paro camionero en el territorio local; sin embargo le es difícil lograr o incentivar un crecimiento significativo en la economía. Es posible que esto se presente por el alto gasto fiscal, la deuda externa y el aumento constante de impuestos.

Por otro lado es imperativo realizar una meta evaluación, es decir, evaluar las estrategias que se implementan para la realización de los cambios y variaciones bien de tasas de interés y tipos de cambio, como de categorías que afectan la vida cotidiana de las personas, como el IVA o el IPC, no sin dejar de lado la importancia y la operatividad del Banco de la República como ente regulador de las políticas cambiarias, y la supresión de los fenómenos exteriores que han de afectar en un futuro.

Con este horizonte marcado, Fracking, crisis en medio oriente, cambio climático y desastres naturales, las alteraciones en la economía mundial tendrán un trasfondo en las finanzas colombianas, pero es posible pensar en una óptima toma de decisiones por parte de la junta directiva de la banca central, pues ya han demostrado asertividad frente a otros momentos históricos que necesitaron de su intervención.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.

- Atehortúa C. y otros. (2012). (Crecimiento económico colombiano en 2011, “disparado” a pesar de las turbulencias externas: análisis de la coyuntura y perspectivas en 2012. Recuperado de:
<http://aprendeonline.udea.edu.co/revistas/index.php/coyuntura/article/view/13243>
- Banco de la república (2019). Proyecciones macroeconómicas de analistas locales y extranjeros. Tomado de: <http://www.banrep.gov.co/es/encuesta-proyecciones-macroeconomicas>
- Banco de la república. (2019) ¿Qué es el producto interno bruto PIB? Tomado de: <http://www.banrep.gov.co/es/contenidos/page/qu-producto-interno-bruto-pib>
- Banco de la Republica. (2019) ¿Qué es la tasa de cambio? Tomado de: <http://www.banrep.gov.co/es/contenidos/page/qu-tasa-cambio>
- Banco de la república. (2019) Deuda externa de Colombia. Recuperado de: http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/paginas/bdeudax_t.pdf
- Banco de la república. (2019)¿Qué es la inflación? Tomado de: <http://www.banrep.gov.co/es/contenidos/page/qu-inflaci-n>
- Banco de la república. (2019). Tasa representativa del mercado (TRM – eso por dólar). Recuperado de: <http://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/trm>
- Banco Mundial. (2019). Crecimiento del PIB (% anual). Recuperado de: <https://datos.bancomundial.org/indicador/NY.GDP.MKTP.KD.ZG?end=2018&locations=CO&start=2008&view=chart>
- Blak L. T. /Tarquin A. (2001). Editorial: Antony Bosch. Tomado de: Ingeniería Económica.

- Buitrago J. (2019) tomado de: El impacto de la crisis mundial sobre colombia.
<https://www.zonaeconomica.com/jeisonandres/impacto-crisis-mundial-colombia>
- Callen T. (2008) What Is Gross Domestic Product. Tomado de:
<http://purochioe.rrojasdatabank.info/imfongdp.pdf>
- Chappelow J. (2019). Gross Domestic Product—GDP. Tomado de:
<https://www.investopedia.com/terms/g/gdp.asp>
- CNNMoney. (2015). Finally! Fed raises interest rates. Tomado de:
<https://money.cnn.com/2015/12/16/news/economy/federal-reserve-interest-rate-hike/index.html>
- Colombia inteligente. (2019). Colombia: balance 2018 y perspectivas 2019. Tomado de:
<https://imgcdn.larepublica.co/cms/2018/12/28132344/ANDI-Balance-y-Perspectivas.pdf>
- Dane. (2012) Producto Interno Bruto - Cuatro Trimestre y Total Anual 2011. Tomado de:
https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/pib/cp_PIB_IVtrim11.pdf
- Dane. (2019) Producto interno bruto. Tomado de:
https://www.dane.gov.co/files/faqs/faq_pib.pdf
- Datos Macro. (2019). Deuda Publica. Tomado de:
<https://datosmacro.expansion.com/deuda>
- Dinero. (2008). La FED y el banco central colombiano. Tomado de:
<https://www.dinero.com/pais/articulo/la-fed-banco-central-colombiano/59889>
- Dinero. (2017). La economía colombiana registró el menor crecimiento de los últimos 7 años. Recuperado de: <https://www.dinero.com/economia/articulo/crecimiento-de-la-economia-o-pib-en-colombia-en-2016/242252>

- Dólar-Colombia. (2019). ¿Cómo se calcula la tasa del TRM del dólar en Colombia. Tomado de: <https://www.dolar-colombia.com/como-se-calcula-la-trm-del-dolar-en-colombia.php>
- Economía Warehouse. (2019). ¿Cómo se calcula la Tasa Representativa del Mercado (TRM)?. Tomado de: <https://economiaucpr.wordpress.com/2008/05/07/%C2%BFcomo-se-calcula-la-tasa-representativa-del-mercado-trm/>
- El espectador. (2015). Crisis económica 2015-2016. Tomado de: <https://www.elespectador.com/opinion/opinion/crisis-economica-2015-2016-columna-592730>
- El Espectador. (2019). Deuda externa colombiana superó el 41 % del PIB en enero de 2019. Tomado de: <https://www.elespectador.com/economia/deuda-externa-colombiana-supero-el-41-del-pib-en-enero-de-2019-articulo-849561>
- El Tiempo. (2015). El dólar por las 'nubes': les duele a muchos, pero le conviene al país. Tomado de: <https://www.eltiempo.com/archivo/documento/CMS-15400175>
- Federal Reserve. (2019). Fostering payment and settlement system safety and efficiency. Recuperado de: https://www.federalreserve.gov/aboutthefed/files/pf_6.pdf
- Federal Reserve. (2019). Purpose; Overview of the Federal Reserve System. Tomado de: https://www.federalreserve.gov/aboutthefed/files/pf_1.pdf
- Flores M. (2019). ¿Cómo te afecta la inflación? Tomado de: <https://www.condusef.gob.mx/Revista/PDF-s/2013/155/inflacion.pdf>
- Gonzáles L. (2017). Consecuencias de la inflación. Tomado de: <https://es.slideshare.net/LailaGonzalezCalvo/consecuencias-de-la-inflacin>

- Indacochea A. (1992) Editorial: Peson Educación. Tomado de: Finanzas e Inflación.
- investing.com (2019) Dólar estadounidense/peso colombiano. Recuperado de:
<https://es.investing.com/currencies/usd-cop-historical-data>
- Kramer L. (2019). What is GDP and why is It So Important to Economists and Investors?
Recuperado de: <https://www.investopedia.com/ask/answers/what-is-gdp-why-its-important-to-economists-investors/>
- La república. (2009). En Colombia inflación fue de 7,67% en el 2008. Recuperado de:
<https://larepublica.pe/economia/214076-en-colombia-inflacion-fue-del-767-en-el-2008/>
- La república. (2019). Expertos cuestionan las causas del ajuste del Producto Interno Bruto de 2017 de 1,8% a 1,4%. Recuperado de:
<https://www.larepublica.co/economia/expertos-cuestionan-las-causas-del-ajuste-del-pib-de-2017-de-18-a-14-2838925>
- La república. (2015). Perspectiva 2015: alta volatilidad con un dólar impredecible.
Recuperado de: <https://www.larepublica.co/finanzas/perspectiva-2015-alta-volatilidad-con-un-dolar-impredecible-2206006>
- Mesa J. - Restrepo D. - Aguirre Y. (2008). Tomado de Crisis externa y desaceleración de la economía colombiana en 2008-2009: coyuntura y perspectivas. Recuperado de:
<http://www.scielo.org.co/pdf/pece/n12/n12a2.pdf>
- Peiro A. (2019). Valores respaldados por hipotecas. Recuperado de:
<https://economipedia.com/definiciones/valores-respaldados-hipotecas-mortgage-backed-securities-mbs.html>

- Portafolio.com. (2016). Vea las razones por las cuales el dólar cayó \$29 durante la semana. Recuperado de: <https://m.portafolio.co/economia/las-razones-por-las-cuales-el-dolar-cayo-29-durante-la-semana-499367>
- Portafolio.com (2018). En Colombia, el dólar cayó al precio más bajo en 20 meses. Recuperado de: <https://www.portafolio.co/economia/finanzas/dolar-cayo-en-colombia-al-precio-mas-bajo-en-20-meses-513412>
- Portafolio. (2012) Economía desacelero más de lo esperado. Recuperado de: <https://www.portafolio.co/economia/finanzas/economia-desacelero-esperado-101156>
- Portafolio. (2015). La economía del país creció un 4,6% en 2014. Recuperado de: <https://www.portafolio.co/economia/finanzas/economia-pais-crecio-2014-24182>
- Portafolio. (2019). Se interpreta cierto freno en el PIB al cual hay que darle atención. Recuperado de: <https://www.portafolio.co/economia/analisis-resultados-del-pib-de-colombia-en-primer-trimestre-de-2019-529578>
- Rendón J. (2012) El 2011, un año interesante en materia económica: las esperanzas por el crecimiento y los retos para el desarrollo. Recuperado de: <http://viva.org.co/cajavirtual/svc0287/articulo08.html>
- Rombiola N. (2010). ¿Por qué hay inflación? Recuperado de: <http://www.finanzas.com/por-que-hay-inflacion>
- Salomón Kalmanovitz; 2015; La banca central colombiana en 2003 y 2013 tomado de. Recuperado de: <http://www.scielo.org.co/pdf/rei/v18n35/v18n35a21.pdf>
- Santacruz J. (2013). ¿Qué son los CDS - Credit default swaps? Recuperado de: <https://www.royfinanzas.com/2013/05/que-cds-credit-default-swaps/>

- Semana; El precio del dólar se ‘enloqueció’ en Colombia; (2014) tomado de:
<https://www.semana.com/economia/articulo/los-principales-retos-que-enfrenta-el-pais/599174>
- Semana. (2016). Economía colombiana creció 3,1% en el 2015. Tomado de:
<https://www.semana.com/economia/articulo/pib-colombia-en-el-2015-fue-de-31/464779>
- Súper intendencia financiera de Colombia. (2019) Tomado de: Tasa representativa del mercado TRM. Recuperado de: <https://www.superfinanciera.gov.co/publicacion/60819>
- Trading View. (2019) Tomado de U.S Dollar / Colombian Peso. Recuperado de:
<https://es.tradingview.com/symbols/USDCOP/>
- The New York Times. (2015). Why the Fed Raised Interest Rates. Recuperado de:
<https://www.nytimes.com/interactive/2015/09/12/business/economy/fed-rates-explainer.html>
- Uribe J. y otros. (2013) Banco de la República: 90 años de la banca central en Colombia. Tomado de:
http://enciclopedia.banrepcultural.org/index.php?title=Funciones_del_Banco_de_la_Rep%C3%BAblica
- USDCOP Trading Forex; Gráfico de Forex. (2019). Recuperado de:
<https://es.tradingview.com/symbols/USDCOP/>
- Witch J. (1995). Editorial: Instituto Internacional de Investigaciones Empresas & Cambio. Tomado de: DICCIONARIO ECONÓMICO EMPRESARIAL.